



Mefop

Linee guida: suggerimenti dall'esperienza estera

Stefania Luzi

Mefop Spa

8 settembre 2021

Cosa abbiamo fatto

- Lettura di linee guida/codici per valutare principi comuni
- Analisi focalizzata su linee guida/codici destinati a investitori istituzionali (asset manager e asset owner)
 - Linee guida svizzere e codici olandese, danese e giapponese
 - Il caso UK

Il caso UK

- Revisione dello Stewardship Code e passaggio al principio «apply and explain»
- Taskforce on pension scheme voting implementation, lanciata da Guy Opperman (Minister for Pensions and Financial Inclusion)
- Occupational Pensions Stewardship Council, creato dal Department for work and pensions, a cui hanno aderito 28 fondi pensione con AUM pari a 550 miliardi di sterline

Aspetti comuni delle iniziative di soft law

- Disciplinare l'impegno degli investitori sui temi della stewardship
- Favorire maggiore accountability
 - degli asset owner nei confronti dei propri beneficiari
 - degli asset manager nei confronti dei soggetti per conto dei quali investono le risorse
- Dinamicità della soft law e processo evolutivo

Aspetti comuni delle iniziative di soft law

- Concetto di stewardship
 - solo nelle linee guida svizzere limitato all'esercizio del diritto di voto
- Fenomeno più complesso
 - Monitoraggio
 - Dialogo e confronto
 - Disclosure

Aspetti comuni delle iniziative di soft law

Responsabilità delle attività di stewardship in capo all'investitore,
anche in caso di delega

- Comunicazione dei principi in base ai quali il delegato deve porre in essere le attività
- Verifica delle attività poste in essere dal delegato e della loro compliance rispetto ai principi
- Nel caso di investimenti in fondi, monitoraggio dell'attività del gestore e dell'applicazione dei principi dei codici di stewardship/linee guida sottoscritti

I principi comuni

- Definizione di una politica di impegno
- Monitoraggio e dialogo con le società investite
- Escalation delle attività di stewardship
- Collaborazione con altri investitori
- Individuazione e gestione dei conflitti di interesse

I principi contenuti nelle linee guida

- In caso di utilizzo di proxy advisor, adeguata procedura di selezione; disclosure su come le raccomandazioni di voto vengono seguite
- Policy prestito titoli: specificare le condizioni per le quali richiamare i titoli
- Rendicontazione delle attività